

央行昨日开展1827亿元逆回购操作

■本报记者 刘琪

9月1日,中国人民银行(以下简称“央行”)以固定利率、数量招标方式开展了1827亿元逆回购操作,操作利率维持1.4%不变。鉴于当日有2884亿元逆回购到期,故央行公开市场实现净回笼1057亿元。

本周公开市场迎来大规模逆回购到期,除了9月1日的1827亿元外,9月2日至9月5日还将有累计19847亿元逆回购到期。同时,9月5日还有10000亿元3个月期买断式逆回购到期。此外,本月还将有3000亿元6个月期买断式逆回购到期和3000亿元MLF(中期

借贷便利)到期。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》采访时表示,与8月份相比,9月份资金面扰动因素有所增加。除上述到期资金外,9月份政府债券发行仍处于高峰期;当月商业银行同业存款到期量约3.5万亿元,为年内次高水平;当前股市走强,居民存款“搬家”现象明显,亦会在一定程度上导致资金面收紧。然而,9月份作为财政收入小月,支出大月,财政收支将对资金面提供一定支撑。

天风证券研报分析认为,9月初资金面扰动主要在于公开市场到期规模较大,但参考7月份、8月份情形,月初

资金面自发性转松或占主导,叠加季末月份财政支出或逐渐开始发力,对流动性形成补充,资金利率有望延续“低位低波”运行。

王青预计,9月份央行将继续强化逆回购操作,确保短端市场流动性充裕。为应对中长期流动性收紧态势,9月份央行或延续MLF和买断式逆回购加量续做模式。此举既有助于稳定市场预期、保持流动性充裕,也将释放数量型政策工具持续加力的信号,彰显货币政策支持性立场。

回顾央行此前操作,截至8月份,央行已连续3个月加量续做MLF,买断式逆回购亦连续3个月保持净投放。

值得一提的是,今年1月份,央行宣布阶段性暂停在公开市场买入国债。截至目前,央行一直未开展公开市场国债买卖操作。央行此前在《2025年第一季度中国货币政策执行报告》中表示,将继续从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况,关注国债收益率的变化,视市场供求状况择机恢复操作。

对于央行今年是否恢复国债买卖操作,王青认为,鉴于近期10年期国债收益率已升至1.8%附近,期限利差走阔,加之未来稳增长政策有望适度发力,预计四季度央行仍有可能恢复国债买卖。

上市公司海外收入稳健增长 凸显外贸出口韧劲

■本报记者 刘蔚

从上市公司半年报看,我国外贸出口韧劲十足。以沪市为例,今年上半年,830余家沪市制造业公司合计实现海外收入1.1万亿元,同比增长5%。其中,民营企业海外收入规模突破7400亿元,同比增长6%,已成创新“出海”的主力军。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟在接受《证券日报》记者采访时表示,这一数据充分彰显了中国制造业的强大韧性和国际竞争力。在全球经济下行压力下,上市公司海外收入稳健增长实属不易,上市公司正积极通过市场拓展、产品升级和改善管理来应对外部挑战。这不仅反映出中国经济的内生动力强劲,也预示着中国在全球产业链和价值链中的地位正从“世界工厂”向“价值创造中心”加速转型。

具体来看,多元化海外市场拓展为外贸增长提供了广阔空间。例如,新兴市场持续拓展,小商品城重点发力中东、南美、非洲等新兴市场,新增“出海”项目13个。共建“一带一路”合作高质量推进,宁波舟山港超300条集装箱航线打造了共建“一带一路”与“长江经济带”的最佳结合点。品牌“出海”加速全球化布局,金龙汽车海外销售网络遍布170多个国家和地区,上半年在以色列、沙特、瑞典、突尼斯、越南等市场取得良好成绩,集团整体出口客车数量同比增长52.4%。

此外,多家沪市公司通过技术创新迭代撬动增量国际订单。例如,上半年,华友钴业三元正极材料出货量占中国三元正极总出货量的57%,用于e-VTOL低空飞行器、人形机器人的超高压9系产品出货量占比提升至六成以上。一批创新型产品的国际认可度进一步提升。赛诺医疗的HT Supreme药物洗脱支架获美国FDA附条件批准,成为我国三类高端植入医疗器械领域首个在美国FDA申请上市批准(PMA)审批的国产原研产品。

北交所宣布设立四周年：聚“新”成势 再启新程

(上接A1版)

在强化投资者回报方面,数据显示,2024年,八成北交所上市公司实施分红,合计分红金额59.67亿元。2025年以来,21家公司宣告中期分红,计划分红金额合计5.32亿元。

北交所流动性明显改善。据Wind数据统计,今年以来截至8月底,北交所日均成交额已接近291.51亿元,较去年日均成交额增长近4倍。

同时,北交所持续吸引公募基金、券商资管、保险资金、QFII等机构投资者进场,投资者结构优化。以公募基金为例,据Wind数据统计,截至8月底,北交所主题基金有40只,合计规模166.01亿元。其中,28只为跟踪北证50指数的指数基金,产品规模合计113.22亿元。

“北证50指数基金为投资者提供了更多元化的投资渠道。”创金合信北证50成分指数增强基金经理黄小虎对《证券日报》记者表示,北证50指数跟踪基金规模超百亿元,体现了市场对北交所认可度的提升。投资者对北交所企业关注度逐渐提高,投资需求越来越大。此外,资金通过指数基金流入,为北交所带来了充足的流动性,有助于提升市场整体活跃度。

值得关注的是,继北证50指数之后,北证专精特新指数6月30日上线,北交所正式进入“双指数”投资时代。8月份,北证“双指数”均创历史新高,北证50指数突破1600点,北证专精特新指数突破2800点。

在曹森看来,北交所行情向好有多方面原因。首先,增量资金持续涌入,公募基金等逐步增配北交所市场标的。其次,基本面有支撑,从中报业绩看,新兴产业、新科技主线的业绩高增,反映了行业景气度较高,估值修复预期增强。最后,政策与制度红利持续释放。

从资金层面来看,曹森认为,参考北证50指数基金目前超百亿元的规模,从长期来看,北证专精特新指数基金未来有望带来百亿元级别的增量资金,持续改善北交所流动性

陈建伟认为,科技创新是上市公司实现“出海”突破的核心引擎。高附加值的科技和产品能有效避开传统低价竞争,赢得国际市场认可和更高利润空间。相关数据增长的背后,说明中国制造业已不再依赖传统的要素成本优势,而是越来越多地依靠技术和品牌来赢得全球市场。

商务部国际贸易经济合作研究院研究员宋思源对《证券日报》记者表示,在经济全球化背景下,我国政府通过优化营商环境,加强贸易促进、推动贸易自由化便利化等举措,为制造业企业“出海”提供了有力支持,有效提升了企业开拓国际市场的信心和条件。同时,作为各行各业的中坚力量,上市公司抓住机遇,愈发重视科技创新,不断加大研发投入,培养和吸引创新人才。企业在技术创新方面的成果不断涌现,为“出海”提供了坚实的技术支撑。

陈建伟表示,为推动我国外贸高质量发展,未来,上市公司可在三个方面继续发挥引领作用。首先,加大研发投入,主导核心技术的迭代与突破,将技术优势转化为市场优势;其次,深化全球化布局,通过多元化的市场开拓,以并购、设立海外研发中心等方式,构建全球化的产业链和供应链,提升企业的抗风险能力和全球资源整合能力;最后,强化品牌建设,通过提供高品质、差异化的产品和服务,提升中国品牌的国际影响力与美誉度,摆脱“价格战”,以“品牌力”赢得全球消费者的信赖。

宋思源认为,要积极开展绿色贸易合作,加强与其他企业在绿色技术、绿色产品、绿色标准等方面的交流与合作。发挥上市公司的引领作用,带动上下游企业共同实现绿色转型。此外,还应加强供应链管理,强化品牌防控,建立健全贸易风险预警机制,制定完善的风险应对预案,积极利用出口信用保险,有效应对贸易摩擦、汇率波动、贸易壁垒等风险挑战。

外资机构密集“扫货”优质潜力港股

■本报记者 毛艺融

今年以来,港股市场表现亮眼。Wind资讯数据显示,截至9月1日收盘,年内恒生指数和恒生科技指数分别累计上涨27.70%和29.79%。

作为外资机构配置中国优质资产的重要渠道,港股市场吸引大量资金流入。港交所最新数据显示,5月至7月末,长线稳定型外资机构资金累计流入约677亿港元,短线灵活型外资机构资金流入约162亿港元。

外资机构密集加仓

不少优质港股获外资机构密集加仓。例如,截至8月29日,高盛(亚洲)证券有限公司对比亚股份H股的持股比例达到3.51%,相较去年年末的2.3%大幅提升。

据国泰海通证券测算,长期以来,外资机构的资金在港股大部分细分行业中占据主导地位,尤其在科技互联网以及大金融板块占比明显较高。具体而言,截至8月26日,港股各行业中外资机构占比居前的是零售、保险、软件与服务、媒体等。以零售业为例,外资机构的资金整体占比77%,其中长线稳定型占57%、短线灵活型占20%。

特别是8月下旬以来,外资机构对港股加仓动作频繁,积极抢筹优质资产。香港交易所官网数据显示,8月21日至29日期间,花旗银行对宁德时代H股的持股比例从7.01%增至7.97%,对药明康德H股的持股比例从14.00%增至15.03%;瑞银证券香港有限公司对宁德时代H股的持股比例从2.96%增至3.03%,对中兴通讯H股的持股比例从1.30%增至1.60%。

国泰海通海外策略首席分析师吴信坤认为,近期港股科技板块资金面已出现积极变化,长短外资机构资

港交所最新数据显示

5月至7月末,长线稳定型外资机构资金
累计流入约677亿港元,短线灵活型
外资机构资金流入约162亿港元

外资机构密集加仓

不少优质港股获外资机构密集加仓。例如,截至8月29日,高盛(亚洲)证券有限公司对比亚股份H股的持股比例达到3.51%,相较去年年末的2.3%大幅提升。

据国泰海通证券测算,长期以来,外资机构的资金在港股大部分细分行业中占据主导地位,尤其在科技互联网以及大金融板块占比明显较高。具体而言,截至8月26日,港股各行业中外资机构占比居前的是零售、保险、软件与服务、媒体等。以零售业为例,外资机构的资金整体占比77%,其中长线稳定型占57%、短线灵活型占20%。

特别是8月下旬以来,外资机构对港股加仓动作频繁,积极抢筹优质资产。香港交易所官网数据显示,8月21日至29日期间,花旗银行对宁德时代H股的持股比例从7.01%增至7.97%,对药明康德H股的持股比例从14.00%增至15.03%;瑞银证券香港有限公司对宁德时代H股的持股比例从2.96%增至3.03%,对中兴通讯H股的持股比例从1.30%增至1.60%。

国泰海通海外策略首席分析师吴信坤认为,近期港股科技板块资金面已出现积极变化,长短外资机构资

金一致性流入。展望未来,港股科技龙头广泛分布于人工智能(AI)产业,随着AI产业趋势进一步确认,港股科技龙头将充分受益于AI产业变革红利,向上弹性或更大。

广发证券研究发展中心首席策略分析师刘晨明认为,外资机构始终偏好配置中国最具时代特征和全球比较优势的产业,如创新药、港股互联网龙头、英伟达产业链、新能源等具备全球竞争力的领域。同时,外资机构资金也追逐当期高景气行业,如港股互联网龙头等具备全球竞争优势的中国核心资产。

“外资机构对中国资产关注度持续升温。”华泰证券研究所首席宏观经济学家易峯认为,从总量层面看,今年外资机构资金主要以增持被动型基金的形式流入,主动型基金行为则体现

为低配补仓。东亚银行财富管理投资策略师吴永强表示,多重因素推动港股上涨:一是美联储主席鲍威尔在当地时间8月22日的“放鸽”讲话,使市场预期美联储9月份降息的概率升至90%,流动性放宽利好包括港股在内的资产;二是中国资产近期明显受境外投资者青睐,推动港股上涨。

未来,外资机构依然有继续增配港股的空间。易峯解释,海外流动性宽松,这不仅受货币政策影响,还涉及金融监管、发债久期调整等因素,美元流动性可能趋势偏松;同时,国内基本面预期改善,人民币汇率仍有升值空间。

仍有增配空间。在行业配置上,摩根资产管理新兴市场及亚太股票投资专家沈娇娇表示,港股的科技互联网、消费、医药等板块,为外资机构配置中国资产提供了结构性的投资机会。

瑞银投资银行中国互联网行业研究主管方锦聪认为,鉴于盈利确定性高、业绩增长稳健、行业需求持续等因素,继续看好港股互联网龙头股、游戏、旅游、AI概念等领域的发展。

国际金价昨日盘中再创历史新高

■本报记者 贺玉娟

9月1日,COMEX黄金期货再创历史新高,盘中一度超过3557.1美元/盎司。截至《证券日报》记者发稿,COMEX黄金期货价格回落至3545.7美元/盎司;SHFE黄金期货价格站上800元/克。

国内品牌金饰价格也升至近期高点。如周大福金饰价格为1027元/克,较上周8月25日1009元/克涨18元/克;老庙黄金价格为1023元/克,较上周8月25日1007元/克涨16元/克;周生

生价格为1025元/克,较上周8月25日1010元/克上涨15元/克。

深圳市前海排排网基金销售有限公司研究总监刘有华表示,金价近日再度突破3500美元/盎司创下历史新高,是多重因素共同推动的结果。一方面,市场对美联储降息的预期持续升温,目前9月份降息的概率已接近90%,导致美元资产吸引力减弱,资金流向黄金等避险资产;另一方面,地缘政治风险显著抬升,进一步凸显了黄金的避险属性。此外,美元走势疲软以及

多国央行持续增持黄金储备,也为金价提供了有力支撑。

五矿期货贵金属研究员钟俊轩分析认为,基于当前美联储人事变动及关键人物表态,结合美国劳动力市场整体边际弱化,预计美联储将有较大概率在未来三次议息会议中进行连续的25个基点降息操作,这对于贵金属价格将形成明显的利多因素。

短期来看,刘有华认为,黄金价格出现大幅回调的风险较低。降息预期未改,地缘冲突持续等利好因素

仍在延续。从中长期而言,全球政治经济格局的演变,美元信用体系面临挑战等宏观背景,预计仍将对黄金形成支撑,但美联储具体降息节奏、海外经济复苏态势等变量可能带来阶段性波动。

苏商银行特约研究员武泽伟认为,金价短期或维持区间震荡,但中长期在降息、央行购金等核心驱动力作用下,黄金价格中枢有望上移,多家机构预测未来一年半年内金价可能挑战3700美元/盎司甚至4000美元/盎司关口。

各地多维度推进低空经济产业强链补链

■本报记者 寇佳丽

日前,陕西省市场监督管理局(以下简称“省市场监管局”)官网发布消息,省市场监管局正式印发《陕西省低空经济产业质量强链补链暨产业链质量联动提升工作措施》,围绕“优化低空产业经营主体环境”“推进低空产业关键技术攻关”“强化低空产业质量基础建设”等八方面提出18项具体工作任务。

事实上,自8月份以来,包括江苏省、贵州省、云南省、广东省、宁夏回族自治区、重庆市、陕西省等多地已围绕低空经济发展部署工作。

首都科技发展有限公司特聘研究员董晓宇在接受《证券日报》记者采访时表示,质量是产业稳健发展的根基。强化低空经济产业质量基础建设,有助于

解决产业在发展中遇到的难点和堵点,从而推动低空经济在技术创新、产业规模、市场竞争力等方面取得突破。

低空经济产业涵盖制造、服务、消费等多个环节。截至目前,我国低空经济已具备较好的产业链基础,但仍存在一些问题,如产品质量标准不统一、基础设施建设不足、核心零部件国产化率待提升等。

从本轮举措看,不少地方对上述问题统筹规划,因地制宜地提出了解决方案。例如,云南省人民政府办公厅发布的《云南省支持低空经济健康发展的若干措施》提出,“以应用场景需求的低空航空器为重点,支持产业链补链,对提升产业链韧性和配套能力贡献突出的项目,给予最高1000万元奖励”。贵州省人民政府办公厅发布的《贵州省

低空经济高质量发展三年行动方案(2025—2027年)》提出,“以贵阳贵安、安顺市发动机产业为基础,加快构建低空飞行器发动机研发、整机制造、核心零部件制造等全产业链”。

未来低空经济创新中心理事长罗军对《证券日报》记者表示,地方多维度推进低空经济产业强链补链,既是深入贯彻落实国家战略部署、把握产业变革机遇的主动作为,又是推动低空经济从“政策规划”走向“产业实景”的务实举措,对促进低空经济高质量发展、构建现代化产业体系具有重要意义。

产业链强链补链工作的顺利开展离不开资金的有效支持。IT桔子(北京岁月桔子科技有限公司)数据显示,截至9月1日,年内低空经济领域共发生投融资案件180起,金额共计125.87亿元。

其中,大量资金流向低空飞行器研发、低空飞行服务保障体系建设等细分领域,带动强链补链项目多点开花。

6月份,江苏省低空飞行服务中心正式向社会公众开放服务;7月份,江西省气象局所属的江西省通用航空与低空飞行气象中心驻江西省通用航空协调运行中心;8月份,内蒙古自治区科技“突围”工程低空经济专项“低空运载技术中试基地建设中的设计、测试、优化技术体系研究”项目在鄂尔多斯市启动。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问于晓明表示,在政策、资本、技术多因素共同驱动下,低空经济领域的强链补链项目将不断增加,为产业生态完善、市场规模扩大、新质生产力培育注入强劲动能。